



4月社融继续较快增长、M2创近年新高

格林大华研究所

研究员：刘洋

邮箱：

LiuYang18036@greendh.com

从业资格：F3063825

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

摘要：

2020年4月末社会融资规模存量为265.22万亿元，同比增长12%，增速比上月提高0.5个百分点。4月当月社融增量为3.09万亿元，比上年同期多增了1.42万亿元，主要是人民币贷款多增了约0.75亿元和企业债多增了约0.5万亿元。4月住户部门短期贷款比去年同期增加，表明居民消费信贷逐步恢复；4月住户部门增加的中长期贷款和去年4月相当，表明居民购买房产基本恢复去年同期水平。企业中长期贷款比去年同期增加较多，与四月份复工复产提高，以及地方政府基建项目积极推进有关。4月M2同比增长11.1%，创近年新高，M2的回升与企业债券大量新发行和企业大量新增贷款有关，也与多次降准后货币乘数提高相关。5月10日央行发布的《2020年第一季度中国货币政策执行报告》中指出，保持M2和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配并略高，以适度的货币增长支持经济高质量发展。我们预计因为海外疫情发展的不确定性，国内经济可能因境外经济动荡受到较大冲击，未来一段时间央行会继续保持较宽松的货币政策，继续保持流动性适度宽松，推动宽信用支持实体经济。

2020年4月末社会融资规模存量为265.22万亿元，同比增长12%，增速比上月提高0.5个百分点，比上年同期高1.19个百分点。4月当月，社会融资规模增量为3.09万亿元，比上年同期多1.42万亿元，相比过去几年4月的数据较大幅度增加。其中4月当月新增对实体经济发放人民币贷款增加1.62万亿元，同比多增7506亿元。

图1：社会融资规模存量

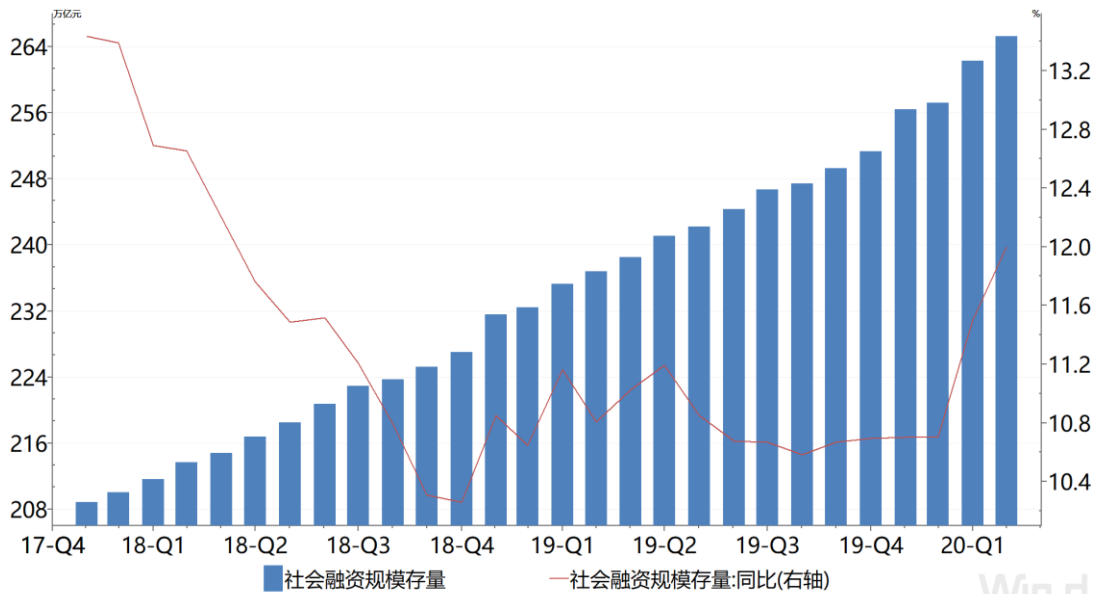
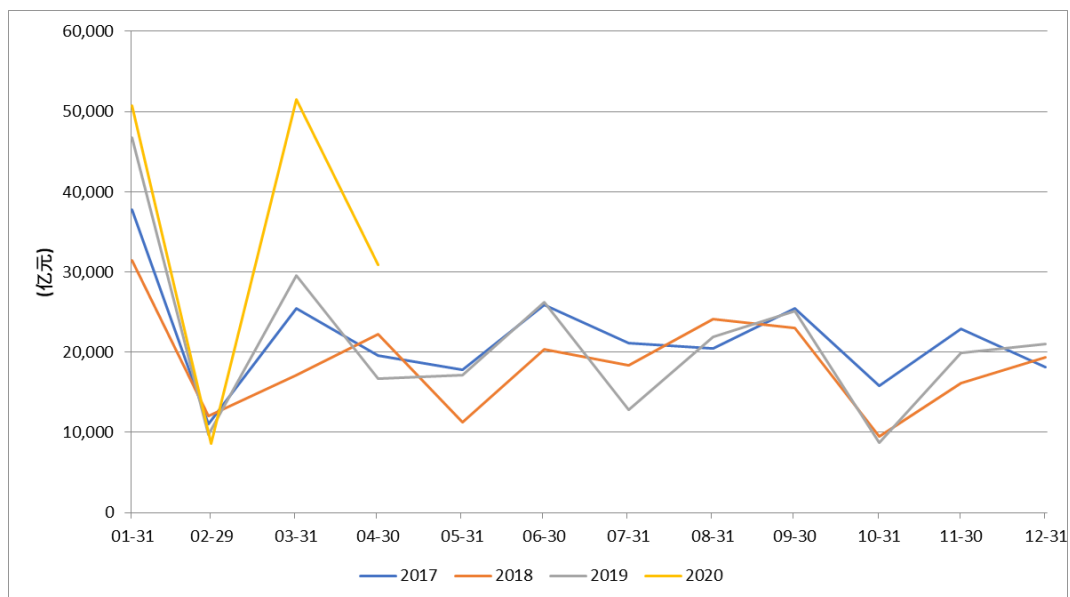


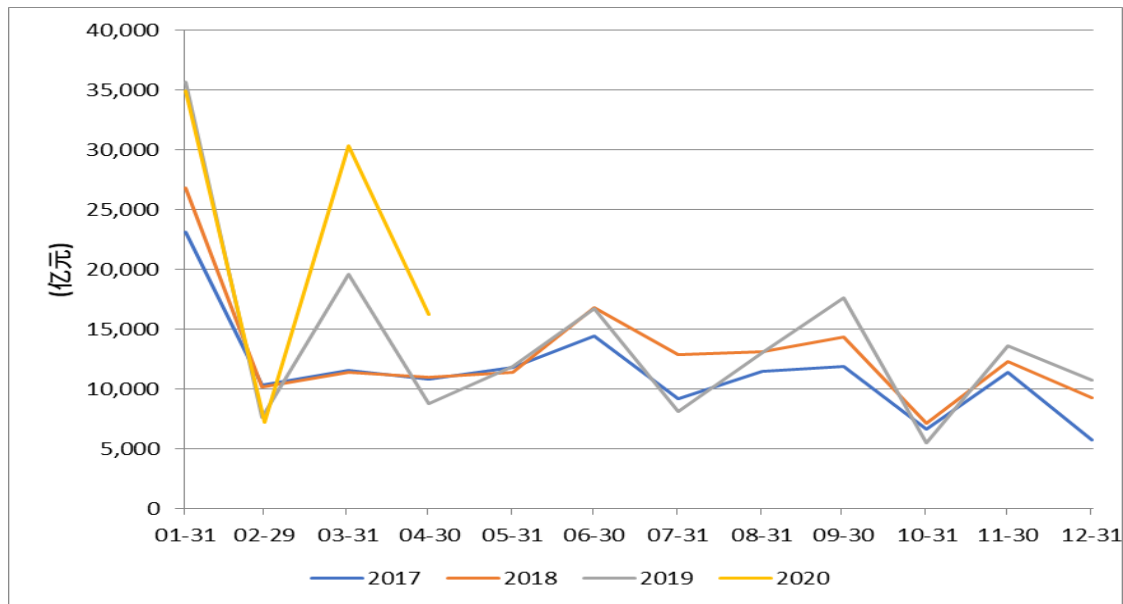
图2：社会融资规模增量当月值



请阅读页末免责声明

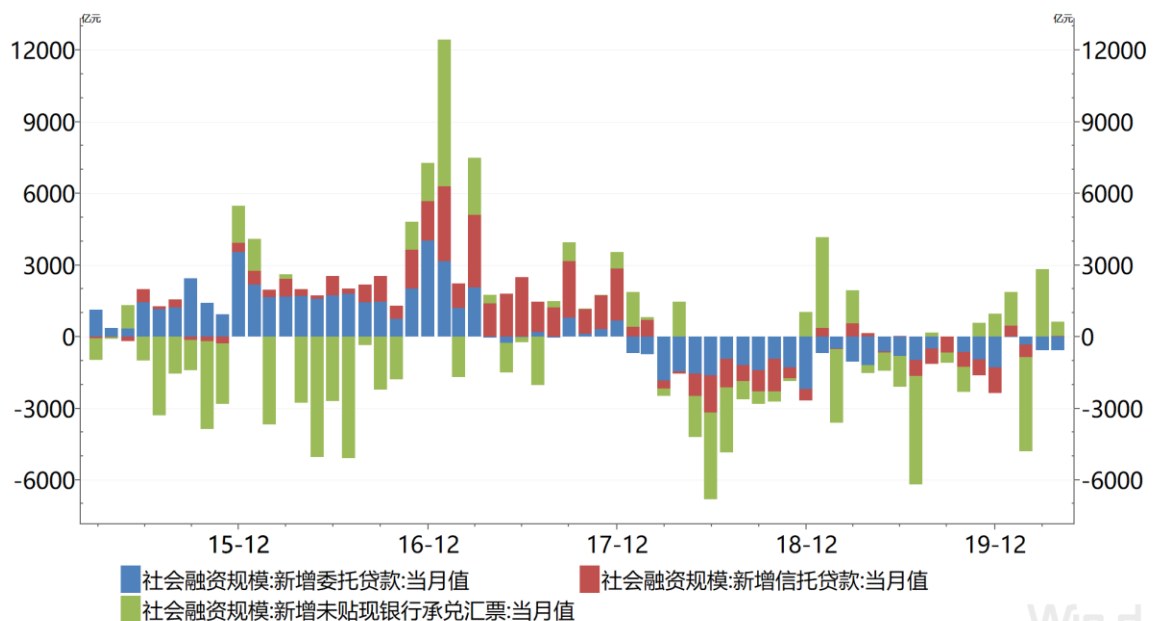


图 3：实体经济新增人民币贷款当月值



4月份的非标融资比上年同期相对增加 1446 亿元,委托贷款减少 579 亿元,同比少减 618 亿元;信托贷款增加 23 亿元,同比少增 106 亿元;未贴现的银行承兑汇票增加 577 亿元,同比多增 934 亿元。

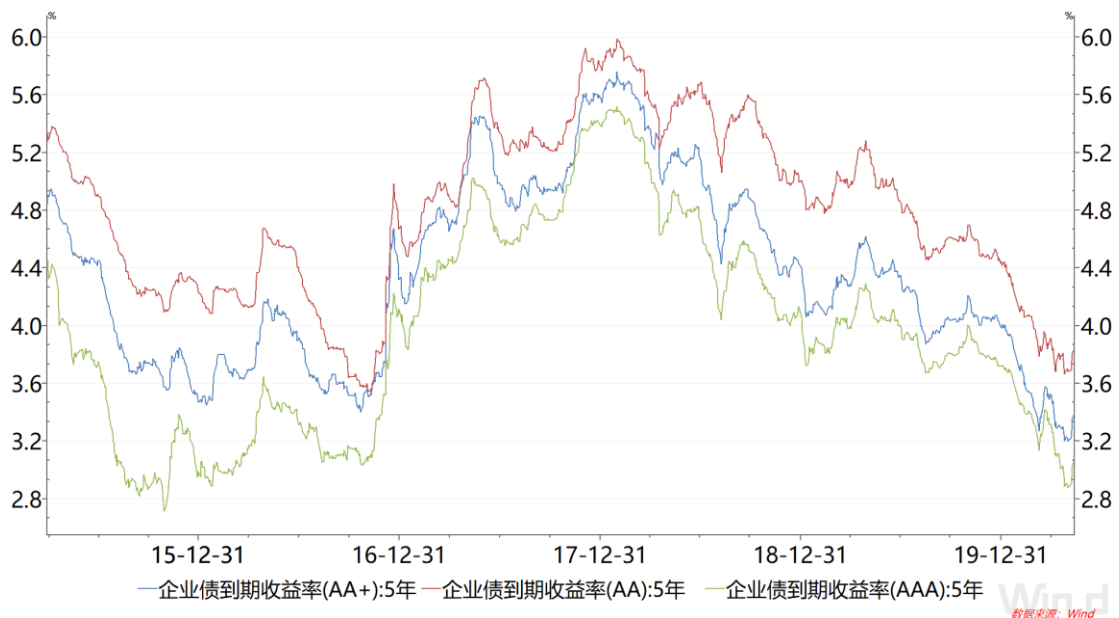
图 4：新增非标融资当月值



请阅读页末免责声明

4月企业直接融资大幅增长，4月企业债券净融资9015亿元，同比多5066亿元；非金融企业境内股票融资315亿元，同比多53亿元。4月5年期AA+评级企业债的到期收益率跌破3.5%，4月下旬继续下降到3.3%以下。发行利率的降低和政策对发行企业债券的鼓励，导致今年前四个月企业债券净融资规模达到2.67万亿元，较去年前四个月的1.32万亿元增长超过一倍。

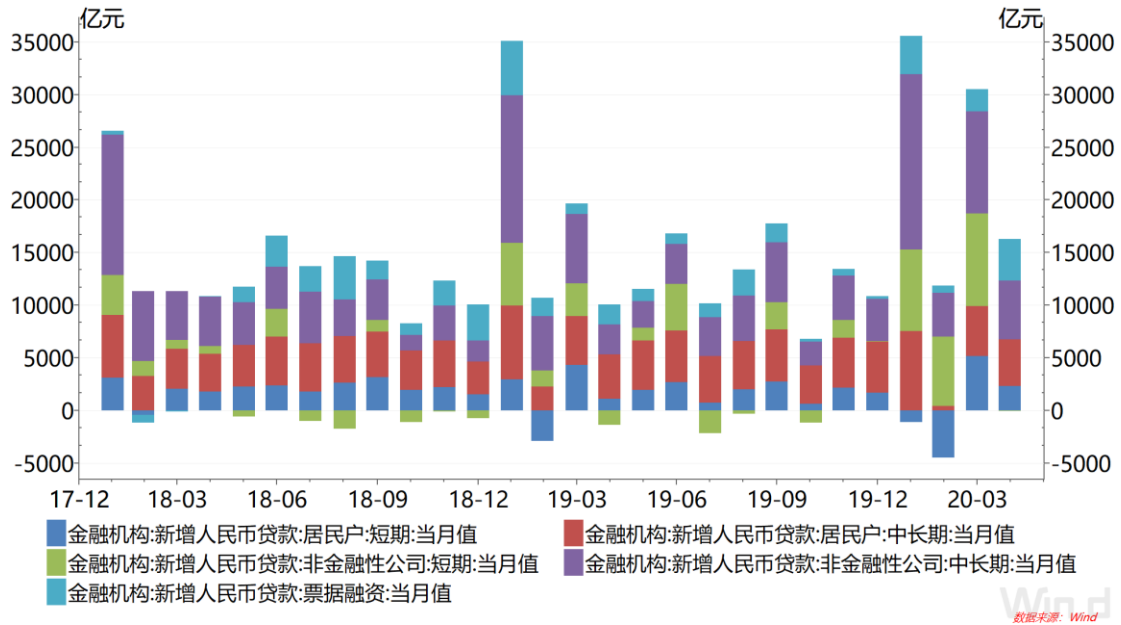
图5：5年期企业债到期收益率



4月份政府债券净融资3357亿元，同比少1076亿元。4月地方政府债券发行2868亿元，其中一般债券、专项债券分别发行1668亿元、1200亿元。4月地方政府专项债发行规模较低，是因为之前中央提前下达的额度12900亿元在4月只有少量剩余额度。5月6日召开的国务院常务会议提出，再提前下达1万亿元专项债新增限额，力争5月底发行完毕。未来地方专项债的发行将有利于支持社融规模保持较高水平。

通过上面的分析，我们可以看到今年4月份社融比去年4月多增了1.42万亿元，主要是人民币贷款多增了约0.75万亿元和企业债多增了约0.5万亿元。

图 6：分部门人民币新增贷款



4 月份人民币贷款分部门看，住户部门贷款增加 6669 亿元，其中，短期贷款增加 2280 亿元，中长期贷款增加 4389 亿元；企（事）业单位贷款增加 9563 亿元，其中，短期贷款减少 62 亿元，中长期贷款增加 5547 亿元，票据融资增加 3910 亿元。4 月住户部门短期贷款比去年同期增加，表明居民消费信贷逐步恢复。4 月住户部门增加的中长期贷款和去年 4 月相当，表明居民购买房产基本恢复到去年同期水平。企业中长期贷款比去年同期增加较多与四月份复工复产提高，特别是地方政府基建项目的积极推介有关。4 月新增票据融资比去年同期增加较多。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5286

